

GUTENBERG
FINANCE

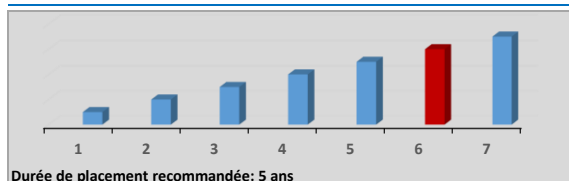
GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le marché est entré dans une phase de léthargie pendant les trois premières semaines d'octobre avant de se réveiller brutalement à l'issue des annonces de la BCE. L'indice parisien a progressé de 3,25% à 5503,28 pts tandis que l'EuroStoxx50 a rebondi de 2,20% à 3673,95 pts. La tenue d'un référendum non officiel par les catalans en début de mois a provoqué l'ire de Mariano Rajoy. Les faits se sont envenimés mi-octobre avec la déclaration d'indépendance de la Catalogne, par l'intermédiaire du président du gouvernement catalan Carles Puigdemont, avant que ce dernier ne fasse marche arrière lorsque Madrid a annoncé la mise sous tutelle de la région. Comme pressenti, l'allocation mensuelle de Mario Draghi a abouti à une extension du QE de 9 mois jusqu'à fin septembre 2018, mais avec un passage de 60 Mds€ à 30 Mds€ des rachats d'actifs mensuels à compter de janvier 2018. Le Président de la BCE a affirmé que cet apport de liquidité pourrait s'étendre « au-delà si nécessaire si les perspectives se dégradent ou si les conditions financières ne permettent plus à l'inflation de remonter ». Aux Etats-Unis le président Trump avance sur la mise en place de son programme économique avec l'adoption par le sénat d'une résolution qui va accélérer l'examen parlementaire de la réforme fiscale tant attendue. Enfin le marché japonais a poursuivi son envolée sous l'impulsion de la victoire électorale de son premier ministre Shinzo Abe. Dans ces conditions, l'Or a reculé de 1,04% à 1268\$ l'once, le Pétrole (WTI) s'est repris de 6,07% à 54,67\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar s'est effritée à 1,1653. Les taux à 10 ans français et allemand se sont stabilisés à 0,755% et 0,363% respectivement.

Gutenberg Actions a progressé de 1,10% au cours du mois écoulé, contre une hausse de 3,25% pour le CAC40 et de 2,20% pour l'EuroStoxx50. Le fonds a souffert des mauvais chiffres de Thalès ainsi que de son exposition à l'Espagne (Indra Sistemas) et l'Italie (Unicredit, Banco BPM). En parallèle, l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché de la distribution de l'électricité en France a sensiblement impacté Direct Energie. A noter le fort rebond de Catana au cours du mois sur de belles perspectives pour ce petit acteur du Catamaran. Nous avons intégré Concentric en portefeuille. Cet acteur suédois est un des leaders mondiaux de fabrication de pompes et de systèmes hydrauliques à destination des camions et véhicules non routiers. Le groupe va profiter pleinement de la reprise du marché des poids lourds, de l'agriculture et des équipements miniers sur ses principaux marchés, à savoir l'Europe et les Etats-Unis. Notre taux d'investissement est proche de 98%. Nous allons maintenir notre attitude après la forte hausse qui a propulsé les marchés sur de nouveaux plus hauts annuels.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2017:	220,28 €
Encours au 31/10/2017:	13 960 679,00 €

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes :	PWC Patrick SELLAM
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel :	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

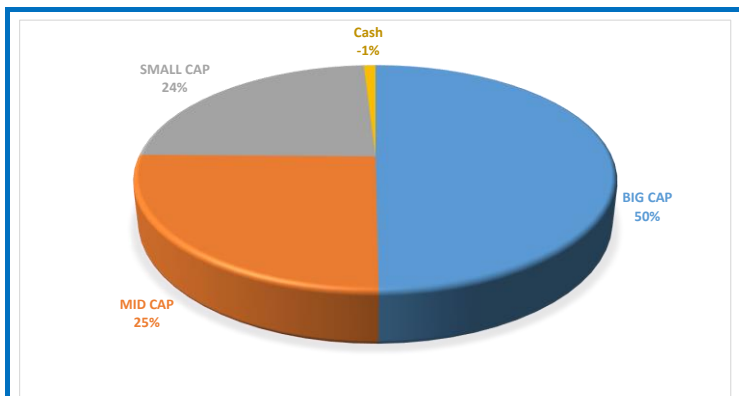
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2011	3,6%	0,7%	0,5%	2,7%	-1,2%	-1,2%	-7,4%	-10,7%	-6,7%	5,9%	-4,6%	-1,9%	-19,5%
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	15,7%
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,97%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%			

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	15,15%	23,83%	35,53%	56,51%
Performances Indice	14,26%	18,61%	17,31%	43,38%
Alpha	0,89%	5,22%	18,22%	13,12%
Volatilité	-	11,25%	15,48%	15,19%
Maxdrawdown	-3,81%	-3,81%	-21,26%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	2,14	0,70	0,62
Ratio d'information	-	0,74	0,60	0,24



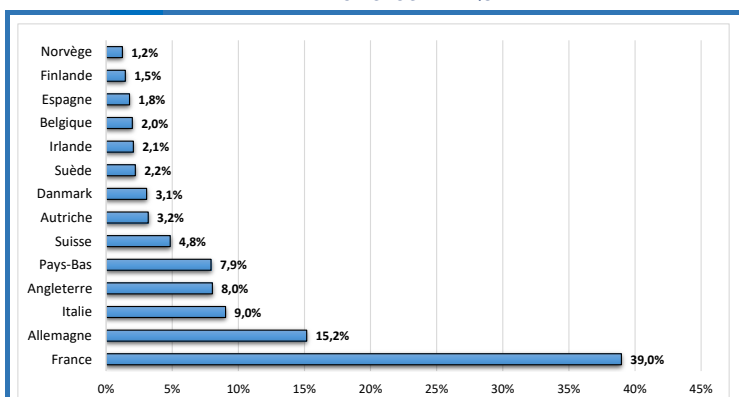
REPARTITION PAR CAPITALISATION



ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50 net return

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

Portefeuille Actions :

Taux d'Investissement :	101,0%
Bêta Grandes Capitalisations :	101,4%
Bêta Portefeuille :	84,9%

Dérivés :

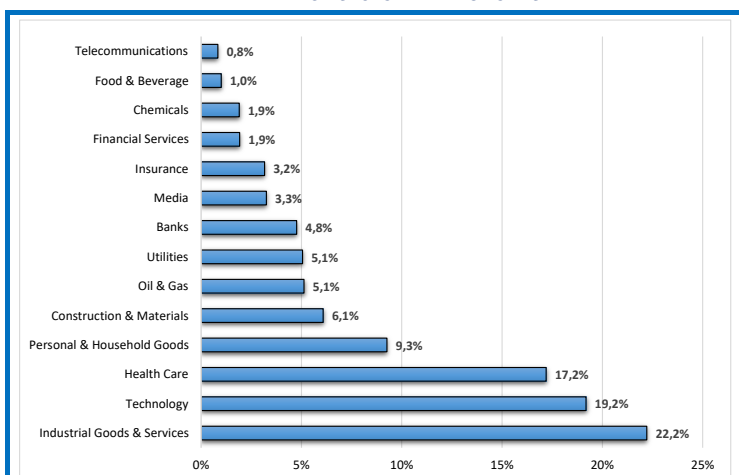
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Autres :	-2,4%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	101,0%
Bêta Total :	84,9%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- VEOLIA
- SANOFI
- AXA
- TOTAL
- NOVO NORDISK

Principaux Achats :

Direct Energie, Dialog Semiconductor, Beneteau, AT&S

Principales Ventes :

Astrazeneca, Eramet, Salvatore Ferragamo, Casino

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable